

Impacto del ajuste al SMMLV 2026: Hacia una senda monetaria más contractiva

Tras la publicación de las minutas de la reunión de diciembre de política monetaria del Banco de la República (Banrep) y el anuncio del incremento del salario mínimo para 2026 —de carácter sorpresivo e históricamente elevado, cercano al 24%— decretado por el Gobierno Nacional, el cual supera ampliamente el lineamiento teórico utilizado tradicionalmente en el país (inflación + productividad) al incorporar el nuevo referente de *mínimo vital* promovido por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), nos enfrentamos a un escenario de fuertes presiones alcistas en los precios de la canasta familiar. Estimamos que este ajuste pueda añadir al menos **158 puntos básicos** (1.58%) adicionales a la inflación, elevando nuestra proyección de cierre para 2026 **del 4.72% al 6.3%**.

Este choque se transmitiría a través de tres canales: i) costos laborales, ii) demanda agregada y iii) expectativas. Según análisis del Banrep, por cada 1% de aumento del SMMLV sobre la expectativa del mercado, la inflación total sube 0.1 puntos porcentuales por mecanismos de indexación. Los sectores de servicios, como educación, salud y comidas fuera del hogar, serían los más sensibles a esta transmisión de costos.

- Política Monetaria: Reacción Contundente del BanRep

Ante el riesgo inminente de desanclaje de las expectativas, esperamos una reacción firme del Banrep. Hemos revisado al alza nuestras expectativas para la tasa de política monetaria. Ahora, **proyectamos incrementos necesarios para alcanzar niveles cercanos al 10.5%-11.0%** (frente al 10% previo), manteniéndose en ese rango hasta finales de 2026. Es altamente probable que el Emisor realice al menos dos movimientos agresivos de 50 puntos básicos en las próximas reuniones para reforzar su papel contracíclico, sumado a un ajuste adicional de 25 puntos básicos en el segundo semestre de 2026.

- Mercado Laboral y Desequilibrios Fiscales

En el frente laboral, si bien no prevemos una destrucción masiva e inmediata de empleos (si el crecimiento de la demanda agregada se mantiene robusto en el 1S26) sí esperamos una notable disminución en la calidad de este y nuevos incrementos en la informalidad. El fuerte incremento del salario real (estimado en una ganancia del 16.1% al 17.0% deflactado) abarata el capital

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas y renta variable
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)

[Acciones y Valores](#)

[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCaXvYvYvYvYvYvYvYvYvYvY)

**Suscríbete a nuestros
informes**

relativo, lo que incentivaría la tecnificación de operaciones y la sustitución de mano de obra a mediano plazo.

Finalmente, el aumento del SMMLV presiona las cuentas del Estado vía indexación de gastos. **Anticipamos un gasto fiscal adicional de 0.4% a 0.5% del PIB**, lo que elevaría el déficit fiscal primario al 3.5% y el déficit total hacia el 7% del PIB para 2026. Para el sector corporativo, esto representa una transferencia cercana al 20% de su excedente bruto, limitando sus ganancias, la inversión fija y por ende el ritmo de recaudo tributario.

Resumen de Proyecciones (Escenario 2026)

Variable	Proyección Anterior	Nueva Proyección (Post-SMMLV)
Inflación (Dic-26)	4.6% - 4.7%	6.0% - 6.6%
Tasa Repo (Banrep)	9.25% - 10.0%	10.50% - 11.00%
Déficit Fiscal Primario	< 3.0% PIB	3.5% PIB
SMMLV Real (Ganancia)	---	+16.1% / 17.0%

Fuente: Proyecciones Investigaciones Económicas

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.